
GOLDMAN SACHS DYNAMIC MIX FUND II (NL)

Halfjaarbericht 2023

Inhoudsopgave

1.	ALGEMENE INFORMATIE	3
2.	BESTUURSVERSLAG	4
3.	HALFJAARCIJFERS 2023	22
3.1	Balans	23
3.2	Winst-en-verliesrekening	24
3.3	Kasstroomoverzicht	25
3.4	Toelichting	26
3.5	Toelichting op de balans	28
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	36
3.7	Overige algemene toelichtingen	37
3.8	Toelichting Aandelenklasse P	38
3.9	Toelichting Aandelenklasse U	40
3.10	Samenstelling van de beleggingen	42
4.	OVERIGE GEGEVENS	46
4.1	Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming	46
4.2	Bestuurdersbelangen	46

1. ALGEMENE INFORMATIE

(Subfonds van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.)

Directie en beheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag
Internet: www.gsam.com/responsible-investing

Directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

P. den Besten
M.C.M. Canisius
G.E.M. Cartigny
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier

The Bank of New York Mellon SA/NV
Boulevard Anspachlaan 1
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

2. BESTUURSVERSLAG

2.1 Kerncijfers Aandelenklasse P

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	95.031	97.246	125.861	115.177	111.295
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		2.947.519	3.106.088	3.350.411	3.264.858	3.370.327
Intrinsieke waarde per aandeel	€	32,24	31,31	37,57	35,28	33,02
Transactieprijs	€	32,23	31,32	37,60	35,31	33,01
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,47	0,19	0,22	0,23	0,36
Netto rendement Aandelenklasse	%	4,49	-16,16	7,13	7,57	12,83
Rendement van de index	%	4,96	-15,83	5,57	5,26	12,74
Relatief rendement	%	-0,47	-0,33	1,56	2,31	0,09

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse P

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde van Aandelenklasse P van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse P wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse P te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse P.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse P van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse P met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse P van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse P van het Subfonds en het rendement van de index.

2.2 Kerncijfers Aandelenklasse U

		2023	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen (x 1.000)	€	27.789	27.316	33.673	32.582	27.443
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		841.586	852.372	875.877	902.295	813.071
Intrinsieke waarde per aandeel	€	33,02	32,05	38,44	36,11	33,75
Transactieprijs	€	33,01	32,06	38,48	36,15	33,74
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	0,48	0,22	0,27	0,22	0,26
Netto rendement Aandelenklasse	%	4,54	-16,08	7,24	7,68	12,96
Rendement van de index	%	4,96	-15,83	5,57	5,26	12,74
Relatief rendement	%	-0,42	-0,25	1,67	2,42	0,22

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Aandelenklasse U

Opgenomen periode

De onder 2023 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Intrinsieke waarde per aandeel

De intrinsieke waarde van Aandelenklasse U van het Subfonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse U wordt bepaald door de waarde van Aandelenklasse U te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste aandelen van Aandelenklasse U.

Transactieprijs

De transactieprijs van Aandelenklasse U van het Subfonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van Aandelenklasse U met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Aandelenklasse U van het Subfonds is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel rekening houdend met (eventuele) dividenduitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Aandelenklasse U van het Subfonds en het rendement van de index.

2.3 Algemene fondsinformatie

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) (hierna aangegeven als 'Subfonds') maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (voor meer informatie zie paragraaf 2.10 Structuur). Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (hierna aangegeven als het 'Fonds') is beschikbaar op de website van de beheerder.

Het Subfonds heeft geen medewerkers in dienst. De directie van het Subfonds wordt gevoerd door Goldman Sachs Asset Management B.V. ('GSAM'), gevestigd te Den Haag. GSAM is tevens de beheerder van het Subfonds en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ('AFM') uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). Alle aandelen in GSAM worden gehouden door Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. Beide entiteiten maken deel uit van The Goldman Sachs Group, Inc (hierna aangegeven als 'Goldman Sachs').

Goldman Sachs is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen -particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ('DNB') treden op als toezichthouders. De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door DNB.

2.4 Wijziging namen per 6 maart 2023

Op 6 maart 2023 is de naam van het Subfonds alsmede dat van NN Paraplufonds 2 N.V. gewijzigd. Tevens zijn de namen van de juridische entiteiten van NN Investment Partners B.V. ('NN IP') gewijzigd. In het halfjaarbericht 2023 zijn de nieuwe namen gehanteerd zoals deze met ingang van 6 maart 2023 gelden.

Naam vanaf 6 maart 2023	Naam tot 6 maart 2023
Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL)	NN Dynamic Mix Fund II
Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.	NN Paraplufonds 2 N.V.
Goldman Sachs Asset Management B.V.	NN Investment Partners B.V.
Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.	NN Investment Partners International Holdings B.V.
Goldman Sachs Fund Holdings B.V.	NNIP Fund Holdings B.V.
www.gsam.com/responsible-investing	www.nnip.com

2.5 Doelstelling

Het Subfonds stelt zich ten doel om door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op lange termijn dan de index.

2.6 Beleggingsbeleid

De samenstelling van het Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) zal op lange termijn in beginsel een verdeling tonen van 70% vastrentende waarden en 30% aandelen. Als gevolg van tactische asset allocatie zal de aandelencomponent voor het Subfonds binnen een 10% bandbreedte fluctueren. Deze bandbreedte geldt zowel voor eventuele over- als onderwegingen.

Het Subfonds wordt actief beheerd teneinde te beleggen in financiële instrumenten met een attractief risico- en rendementsprofiel volgens een systematisch beleggingsproces, waarbij afwijkingsgrenzen gehanteerd worden ten opzichte van de index. De samenstelling van de beleggingen van het Subfonds kan derhalve materieel afwijken van die van de index. De index is een representatieve weergave van het beleggingsuniversum. Het Subfonds kan beleggen in financiële instrumenten die geen onderdeel uitmaken van de index.

Het Subfonds belegt in beginsel voor 30% wereldwijd in aandelen waarbij aandelen in de breedste zin van het woord worden opgevat, daaronder begrepen claims, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren alsmede andere zakelijke waarden en financiële instrumenten met vergelijkbare risico- en rendementkenmerken. De beleggingen zijn wereldwijd gespreid over regio's, landen en sectoren. De exacte weging van aandelen in de portefeuille is binnen de aangegeven bandbreedte afhankelijk van de visie van de beheerder en de daaruit voortvloeiende tactische asset allocatie en is derhalve niet constant.

Daarnaast zal in beginsel voor 70% gespreid worden belegd in vastrentende waarden. Het Subfonds zal een combinatie nastreven binnen een breed palet van rentegerelateerde instrumenten. Het Subfonds kan, onder andere, beleggen in staatsleningen, bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, zogenaamde asset backed securities en geldmarktinstrumenten. Deze instrumenten kunnen zowel luiden in valuta van ontwikkelde landen als in valuta van opkomende landen.

Het Subfonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatievergathering over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld).

Het Subfonds past actief eigenaarschap toe evenals de ESG-integratiebenadering en normatieve criteria voor verantwoord beleggen van de beheerder.

Het Subfonds verbindt zich er niet toe om te beleggen in op taxonomie afgestemde ecologische duurzame beleggingen. Het is echter niet uitgesloten dat het Subfonds wordt blootgesteld aan onderliggende beleggingen die bijdragen aan mitigatie van de klimaatverandering en/of adaptatie aan de klimaatverandering (met inbegrip van onderliggende beleggingen die dat faciliteren en/of bijdragen aan de transitie). Momenteel wordt het aandeel van ecologisch duurzame beleggingen in het kader van de Taxonomieverordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 (betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd) echter bij gebrek aan betrouwbare gegevens op 0% geschat.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Het Subfonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld door het aangaan van exposure op de betreffende financiële instrumenten via derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen – aan te houden.

Het Subfonds kan gebruik maken van derivaten zoals onder andere opties, futures, warrants, swaps en valutatermijntransacties. Deze kunnen worden toegepast voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbevingen wordt vergroot.

Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. Het risicoprofiel behorende bij het type belegger waarop het Subfonds zich richt, wijzigt niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

Naast het bovenstaande geldt ten aanzien van het beleggingsbeleid van het Subfonds het volgende:

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- het Subfonds kan meer dan 35% van het belegde vermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door Nederland, Duitsland, Italië, Spanje en Frankrijk dan wel door een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in bedoelde lidstaten en heeft daartoe een ontheffing gekregen van de AFM overeenkomstig het bepaalde in artikel 136 lid 2 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen;
- indien de beheerder daartoe aanleiding ziet, kunnen risico's, zoals bijvoorbeeld valutarisico's, worden afgedekt ten opzichte van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- extra inkomsten kunnen worden gegenereerd door het aangaan van "repurchase agreements" ("repo's") en "lending transacties" (uitlenen van effecten uit de beleggingsportefeuille);
- met inachtneming van de bepalingen inzake hefboomfinanciering in het prospectus, is het maximaal verwachte niveau van de brutohefboomwerking (som van de nominale waarden) van het Subfonds 100% en is het maximaal verwachte niveau van de nettohefboomwerking ('commitment' methode) 100%;
- de 'global exposure' van dit Subfonds wordt bepaald volgens de 'relative Value-at-Risk' methode;
- de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Subfonds;
- transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Subfonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen en met door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen. De belangrijke aandelenmarkten bevinden zich wereldwijd. Mogelijke voorbeelden zijn New York, Londen en Tokyo.

2.7 Dividendbeleid

Het Subfonds voert een actief dividendbeleid dat erop gericht is de winst over elk boekjaar uiterlijk 8 maanden na afloop van het boekjaar uit te keren. Het management kan overwegen om tussentijdse dividenden uit te keren of meer dan de jaarlijkse winst uit te keren. Het bedrag en de frequentie van uitkeringen kunnen van jaar tot jaar fluctueren en kunnen nul zijn. De uitkeringen kunnen per aandelenklasse variëren evenals de betalingswijze van de uitkering.

2.8 Index

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate (70%) en de MSCI AC World (NR) (30%).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder van het Subfonds heeft de fondsenadministratie uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze uitbesteding heeft onder meer betrekking op het berekenen van de intrinsieke waarde, de boekhouding en het verrichten van betalingen. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

De beheerder van het Subfonds heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse GSAM fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. De beheerder blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

2.10 Structuur

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met een open end structuur. Het Fonds zal, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel iedere beursdag aandelen kunnen uitgeven of inkopen.

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). GSAM treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de AFM.

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij elke serie aandelen correspondeert met een afzonderlijk Subfonds. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke Subfondsen.

Een Subfonds is een administratief afgescheiden gedeelte van het vermogen van het Fonds waarvoor een separaat beleggingsbeleid wordt gevoerd. In de Wft is vastgelegd dat alle normen die (mede) zijn gericht tot het Fonds ook van toepassing zijn op de Subfondsen. Het in elk Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig een specifiek beleggingsbeleid afzonderlijk belegd. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Subfonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van het desbetreffende Subfonds.

Een Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Een Subfonds is onderverdeeld in één of meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Subfonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Aandelenklasse P

Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde aandelenklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) - P
Commerciële naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL)
Handelssymbool	GZDM2
ISIN code	NL0000293157
Managementvergoeding	0,40%
Vaste Overige Kostenvergoeding	0,15%

Aandelenklasse U

Hoedanigheid beleggers	Dit is een aandelenklasse bestemd voor door de beheerder goedgekeurde verzekeraars en daaraan gelieerde producten ten behoeve van vermogensopbouw.
Juridische naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) - U
Commerciële naam	Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) - U
ISIN code	NL0012817126
All-in fee	0,45%

Overzicht karakteristieken per Aandelenklasse per 30-06-2023

Op- en afslagvergoeding	
Opslagvergoeding	0,05%
Afslagvergoeding	0,03%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen

Managementvergoeding

Aan de aandelenklasse wordt een managementvergoeding in rekening gebracht per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de aandelenklasse aan het einde van iedere dag.

All-in fee

Aan de aandelenklasse wordt een all-in fee in rekening gebracht per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de aandelenklasse aan het einde van iedere dag.

Vaste Overige Kostenvergoeding

Naast de managementvergoeding worden overige kosten ten laste van de aandelenklasse gebracht. Deze kosten worden middels een vaste vergoeding per jaar, de Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK'), in rekening gebracht, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de aandelenklasse aan het einde van iedere dag.

Overige kosten

Ten laste van de aandelenklasse kunnen Overige kosten in rekening worden gebracht. Deze kosten worden, voor zover van toepassing, nader onderbouwd in de toelichting op de betreffende aandelenklasse zoals opgenomen in de halfjaarcijfers.

Op- en afslagvergoeding

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Het actuele percentage van de op- en afslag wordt gepubliceerd op de website van de beheerder en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds.

Maximale op- en afslagvergoeding

De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie een maximum percentage vastgesteld over de intrinsieke waarde van de aandelen. In uitzonderlijke marktomstandigheden, zulks ter discretie van de beheerder, kan de beheerder in het belang van de zittende aandeelhouders van het Subfonds een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Subfonds geldende maximum percentage. Daarnaast kan de beheerder in het belang van de zittende aandeelhouders een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Subfonds geldende (maximum) percentage in het geval van exceptionele, omvangrijke opdrachten tot aan- en verkoop betreffende aandelen in het Subfonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten.

2.11 Uitgifte en inkoop van aandelen

Het Fonds is een open end beleggingsmaatschappij, hetgeen betekent dat de directie van het Fonds, behoudens uitzonderlijke situaties, op verzoek van beleggers (ingekochte) aandelen zal uitgeven en/of vervreemden ('uitgifte') en gehouden is op verzoek van beleggers aandelen te verkrijgen ('inkoop') tegen de transactieprijs van een aandeel zoals die voor een betreffende beursdag is vastgesteld. De transactieprijs van een aandeel in het Subfonds is de intrinsieke waarde vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

Uitgifte en inkoop is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek aandelen uitgeven of inkopen. De directie van het Fonds kan de uitgifte of de inkoop van aandelen weigeren indien naar het oordeel van de beheerder door uitgifte of de inkoop van aandelen het Fonds niet langer zou voldoen aan een of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext. Uitgifte van aandelen van Aandelenklasse U geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V. en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.12 Kopen en verkopen van aandelen in het Subfonds

Alle aandelenklassen van het Subfonds kennen één handelsmoment per beursdag. Aan- en verkoopopdrachten die op een beursdag voor 16.00 uur ('cut-off tijdstip') worden ingelegd op de beurs (in geval van een beursgenoteerde aandelenklasse) dan wel bij de Transfer Agent worden afgewikkeld tegen de transactieprijs zoals die de eerstvolgende beursdag wordt vastgesteld door de beheerder, behoudens indien sprake is van vervroegde sluiting van de beurs.

Aandelenklasse P en de Fund Agent

Aandelen van Aandelenklasse P van het Subfonds zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming die intermediair is in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.

Het Fonds is met ING Bank N.V. overeengekomen dat ING Bank N.V. als Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is er voor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek met betrekking tot Aandelenklasse P van het Subfonds, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent alle aan- en verkooporders met betrekking tot Aandelenklasse P van het Subfonds, via de Transfer Agent, doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend wordt door de beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam bij NYSE Euronext.

Aandelenklasse U en de Transfer Agent

Aandelen van Aandelenklasse U van het Subfonds kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van The Bank of New York Mellon SA/NV te Brussel, België. De Transfer Agent, tevens zijnde The Bank of New York Mellon SA/NV, is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten van betreffende aandelen van deze aandelenklassen zoals die bij haar zijn ingelegd in het orderboek, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Transfer Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door de beheerder gepubliceerd.

2.13 Fiscale aspecten

Het Subfonds maakt onderdeel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

Een van de belangrijke voorwaarden is dat het Subfonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de aandeelhouders uit dient te keren (uitdelingsverplichting). Een positief saldo van koersresultaten op effecten en een positief saldo ter zake van vervreemding van overige beleggingen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd), na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. Het Subfonds kan daarnaast onder gestelde voorwaarden een afrondingsreserve tot ten hoogste 1% van het gestort kapitaal vormen welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

Het Fonds houdt op winstuitkeringen in beginsel 15% dividendbelasting in. Een eventuele uitdeling ten laste van de herbeleggingsreserve kan onder omstandigheden ook zonder de inhouding van dividendbelasting plaatsvinden. Het kan voorkomen dat het Fonds de inkoop van aandelen dient te belasten met dividendbelasting. Ook kan het Fonds er onder omstandigheden voor kiezen om dividendbelasting in te houden op de inkoop van aandelen van haar aandeelhouders.

Wanneer het Fonds gehouden is om dividendbelasting in te houden kan het onder omstandigheden een vermindering toepassen op het deel dat ook daadwerkelijk aan de belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering wordt bepaald door de ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing (tot ten hoogste 15%). Ten aanzien van de te claimen afdrachtvermindering die verband houdt met de ingehouden buitenlandse bronheffing geldt een beperking voor zover Nederlandse rechtspersonen die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting in het Fonds participeren, dan wel voor zover buitenlandse lichamen in het Fonds participeren die op grond van de Nederlandse wet dan wel een regeling of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

2.14 Bewaarder Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. (de 'bewaarder').

Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000,-.

Tussen de beheerder en bewaarder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of op naam van de bewaarder die namens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).

- de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- voor de overige activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gaat de bewaarder na of Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. alsmede de beleggers in Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

Op verzoek van beleggers is een afschrift van deze overeenkomst verkrijgbaar bij de beheerder tegen ten hoogste de kostprijs.

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak zoals omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat. Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. tegen ten hoogste de kostprijs.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

2.15 Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan beleggingen in het Subfonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en aandeelhouders van het Subfonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een dempend effect op deze risico's kunnen hebben.

Een totaaloverzicht van de risico's waarbij de risico's van het Subfonds zijn geordend naar 'groot, middelgroot en klein' is opgenomen in het prospectus. In het geval van nieuwe regelgeving op het gebied van risicomanagement, wordt informatie toegevoegd. De voornaamste risico's welke het Subfonds loopt zijn:

Marktrisico

Het Subfonds is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals de aandelen of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten, waarin het Subfonds belegt, fluctueren. Indien het Subfonds gebruik maakt van derivaten zoals omschreven onder 'Beleggingsbeleid', kunnen deze toegepast worden voor zowel het afdekken van risico's als efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Subfonds voor marktbewegingen wordt vergroot.

Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse landen, sectoren en/of ondernemingen gespreid. Een overzicht van de samenstelling van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de Samenstelling van de beleggingen.

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023' van het bestuursverslag is een nadere toelichting opgenomen over het eventuele gebruik van derivaten in de verslagperiode.

Renterisico

Bij een belegging in vastrentende waarden wordt renterisico gelopen. Dit risico doet zich voor wanneer de rentevoet van een effect fluctueert. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten daalt.

Valutarisico

Indien kan worden belegd in (effecten luidende in) andere valuta's dan de valuta waarin het Subfonds is genoteerd, kunnen valutaschommelingen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het beleggingsresultaat.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico's kunnen ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Doordat het Subfonds in incurante effecten kan beleggen, bestaat het risico dat het Subfonds niet de mogelijkheid heeft om financiële middelen vrij te krijgen die nodig kunnen zijn om aan bepaalde verplichtingen te voldoen.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De beschikbare cash van het Subfonds was in de verslagperiode voldoende om de in- en uitstroom van kapitaal te beheren. De verwachting is dat dit in de komende verslagperiode eveneens het geval zal zijn.

Kredietrisico

Beleggers moeten ten volle beseffen dat elke belegging tot kredietrisico's kan leiden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan obligaties en schuldbewijzen van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische problemen geraakt, waardoor het kredietrisico toeneemt en de rating waarschijnlijk verlaagd wordt, dan kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldbewijzen (die volledig waardeloos kunnen worden).

Fraude risico's en corruptie

Fraude is elke opzettelijke handeling of nalatigheid om anderen te misleiden, waardoor het slachtoffer verlies lijdt en/of de dader winst behaalt. Corruptie is het misbruiken van toevertrouwde macht voor persoonlijk gewin, waaronder omkoping. Het ontbreken van controles in het betalingsproces verhoogt de waarschijnlijkheid en creëert daardoor de mogelijkheid tot fraude.

De asset management industrie kenmerkt zich door het doen beheren van vermogen van derden, welke in zijn geheel vrij omvangrijk is. Toegang hebben tot dit vermogen verhoogd het inherente risicoprofiel van GSAM op het gebied van fraude en corruptie. Om dit risico te beheersen voert GSAM jaarlijks een fraude en corruptie risico assessment uit, om identificatie, de blootstelling aan en beheersing van deze risico's vast te stellen. GSAM concludeert in zijn jaarlijkse risico assessment dat er geen hoge restrisico's zijn op het gebied van fraude en corruptie. De voornaamste inherente risico's zoals die door GSAM zijn geïdentificeerd in de jaarlijkse risk assessment zijn de volgende:

- Cyber risico's;
- Ongeautoriseerde afschrijving van gelden;
- Frauduleuze facturen;
- Risico van handel met voorkennis;
- Omkoping.

De volgende maatregelen zijn getroffen om deze inherente risico's te mitigeren:

Cyber risico's, cyber risico wordt onderkend als een verzamelnaam welke bewust (bijv. ransomware) of onbewust (bijv. hack) tot een onttrekking van vermogen kan leiden. Het scala aan technieken welke een kwaadwillende kan gebruiken is omvangrijk. Daarom is het voor GSAM in eerste instantie van belang zich bewust te zijn van deze technieken en de eigen omgeving hierop te toetsen. De getroffen maatregelen zijn hierbij geïnspireerd op het NIST cyber security framework, van protect, detect, respond, recover en identify en worden jaarlijks geëvalueerd op basis van de Cyber Security Risk Assessment.

Ongeautoriseerde afschrijving van gelden, wordt ondervangen door het doen toepassen van procuratielimieten en het afdwingen van vier (of meer) ogen principes, waarbij moderne technieken zoals 2 factor authenticatie wordt afgedwongen.

Frauduleuze facturen, het doen betalen van facturen ten lasten van een beleggingsfonds mag alleen als dit overeenkomt met de prospectus. De begunstigde als ook de juistheid van de inrekening gebrachte bedragen zijn hierbij vaak toetsbaar, door een koppeling met het vermogen. Facturen dienen vooraf door budgethouders beoordeeld en geaccordeerd te worden, conform het procuratiebeleid. Binnen dit proces is functiescheiding gemaakt tussen het doen bestellen, invoeren en goedkeuren.

Risico van handel met voorkennis, betreft het misbruiken van informatie voor eigen gewin, dan wel het op een dusdanige wijze doen uitvoeren van orders dat zelfverrijking daarmee bewerkstelligd kan worden, ten nadele van het Subfonds. De getroffen maatregelen om dit te voorkomen zijn divers, waaronder best execution review, verplicht periodiek rapporteren over persoonlijke beleggingsportefeuilles, voorlichting in de vorm van verplichte trainingen en pre-employment screening.

Omkoping betreft het doen beïnvloeden van een gunning door bijvoorbeeld steekpenningen, etentjes, reizen en cadeau's. Om dit te mitigeren heeft GSAM een strikt beleid, waarbij alles met een waarde van meer dan vijftig euro niet aangenomen mag worden. Verder wordt op het vlak van broker execution periodiek beoordelingen uitgevoerd naar prijs en kwaliteit, waarbij de uitkomst maatgevend is voor de mate waarin orders worden gealloceerd naar deze brokers.

Het restrisico op de bovenstaande risico's wordt door GSAM als 'medium' ingeschat en zijn geaccepteerd via een formele risico-acceptatie, dan wel op het niveau van de buitenlandse GSAM onderdelen.

Verder is er een duidelijke juridische en operationele scheiding tussen de vermogensbeheerder, externe administrateur, het Subfonds en de bewaarbank. Deze functiescheiding heeft een belangrijk preventieve werking op het fraude- en corruptierisico.

De bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van een groter beheersingsraamwerk, waarvan diverse onderdelen periodiek worden beoordeeld door een externe accountant via het GSAM ISAE 3402 rapport. Verder past GSAM het 3-lines of defence mechanisme toe, waarbij risk management en internal audit doorlopend de effectiviteit van de administratieve organisatie en interne controle toetsen en bewaken. Tenslotte past GSAM ook diverse soft controls toe, zoals tone at the top, e-learning, code of ethics en een whistleblower policy.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Subfonds. De duurzaamheidsrisico's waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

- Klimaatverandering
- Gezondheid & veiligheid
- Zakelijk gedrag

Duurzaamheidsrisico's worden in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld) gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien zij zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. De beoordeling van deze duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in de beleggingsbeslissing door middel van de door de beheerder vastgestelde criteria voor verantwoord beleggen. Deze criteria voor verantwoord beleggen en de toepassing ervan worden beschreven in de 'Responsible Investment Policy'.

Het Subfonds belegt voornamelijk in liquide beleggingen waardoor genoemde duurzaamheidsrisico's zijn verwerkt in de waardering van de beleggingen.

Emittent wanbetalingsrisico

Naast de algemene trends op de financiële markten kunnen ook specifieke ontwikkelingen in verband met de emittent de waarde van een belegging beïnvloeden. Zelfs een zorgvuldige effectenselectie kan bijvoorbeeld niet het risico uitsluiten van een verlies als gevolg van een waardedaling van de activa van een emittent. Het gebruik van kredietderivaten, indien vermeld in het beleggingsbeleid van het Subfonds, kan een kredietrisico met zich meebrengen.

Russische invasie in Oekraïne

Op 24 februari 2022 begon Rusland een militair offensief tegen Oekraïne. Dit leidde tot wijdverbreide sancties tegen Rusland en verhoogde veiligheids- en cyberdreigingen.

Aangezien het Subfonds niet rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden belegd, is de impact voor het Subfonds in de verslagperiode beperkt. Deze geopolitieke gebeurtenissen hebben echter een wereldwijde impact en de gevolgen zijn onzeker. De beheerder van het Subfonds blijft de ontwikkelingen volgen en steeds handelen in het belang van de aandeelhouders van het Subfonds.

2.16 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

In deze paragraaf worden de belangrijkste algemene ontwikkelingen en fondsspecifieke ontwikkelingen opgenomen. Hierbij wordt tevens de impact op het (relatief)rendement van het Subfonds nader toegelicht.

2.16.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023

Economische achtergrond

Het eerste kwartaal van 2023 ging bemoedigend van start, met optimisme over de heropening van de Chinese economie, een verdere daling van de gasprijzen in Europa en een gematigde inflatie en loongroei in de VS in januari. In februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie echter vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten. In de tweede helft van het kwartaal daalden de olieprijsen. Begin maart waren alle ogen vervolgens gericht op de bankensector, na de snelle ondergang van de Amerikaanse Silicon Valley Bank. Deze bank ging deels failliet door de waardedaling van haar omvangrijke investeringen in langlopende Amerikaanse staatsobligaties als gevolg van de aanzienlijke stijging van de rentes in het voorgaande jaar. Twee dagen later viel ook Signature Bank om, terwijl de Zwitserse bank Credit Suisse werd overgenomen door concurrent UBS vanwege de vrees voor systeemrisico. De Amerikaanse economie groeide in het tweede kwartaal met 2,0% op jaarbasis.

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de inflatie geleidelijk af. Er viel echter ook opnieuw een Amerikaanse bank om; First Republic Bank werd verkocht aan JPMorgan Chase. Daarnaast vreesden beleggers dat er niet op tijd een akkoord zou zijn over het Amerikaanse schuldenplafond. Uiteindelijk stemde het Congres in met een verhoging van het plafond, waarmee een technisch bankroet van de VS werd voorkomen. Amerikaanse macro-economische cijfers verbeterden in mei, maar Europese en Chinese macrocijfers leken te verzwakken. De PMI's voor de productiesector gingen verder achteruit, terwijl de PMI's voor de dienstensector verbeterden. Dit resulteerde in een recordverschil tussen de twee PMI's, vooral veroorzaakt door een krappere financieel klimaat, de verdere rotatie uit goederen naar diensten en de zwakkere industriële bedrijvigheid in China. In juni nam de inflatie in de meeste economieën verder af. Ook was er hoop op betere betrekkingen tussen de VS en China, want de reis van minister van Buitenlandse Zaken Antony Blinken naar China betekende het hoogste Amerikaanse bezoek aan het land in vijf jaar. Er waren meer tekenen die wezen op veerkracht van de Amerikaanse economie en een verbetering van het sentiment onder consumenten.

Monetair beleid

Begin januari was er de vrees dat de Bank of Japan (BoJ) nog meer wijzigingen zou aanbrengen in haar rentecurvebeleid, want de tienjaarsrentes op obligaties naderden de nieuwe bovengrens. Het beleid bleef uiteindelijk echter ongewijzigd. De Fed verhoogde haar beleidsrente in februari met 25 basispunten, wat een verdere vertraging in de rentestappen betekende. Eenzelfde rentestap volgde in maart, al dachten sommige marktpartijen dat de Fed vanwege de onrust in het bankensysteem op de pauzeknop zou drukken om het financiële systeem stabiel te houden. De Fed liet echter weten dat het Amerikaanse bankensysteem gezond en veerkrachtig was en dat de ontwikkelingen waarschijnlijk zouden leiden tot strengere kredietvoorwaarden voor consumenten en bedrijven en tot een afname van de economische bedrijvigheid, het aannemen van personeel en de inflatie. In Europa was er een vergelijkbaar beeld. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten in februari en opnieuw in maart, ondanks de problemen bij Credit Suisse. ECB-voorzitter Christine Lagarde noemde de inflatie in de eurozone te hoog en de bankensector in de regio veerkrachtig.

Begin mei verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25%. De Amerikaanse centrale bank liet echter doorschemeren dat dit de laatste verhoging in de huidige verkrappingscyclus zou zijn. De ECB schroefde de beleidsrente in mei in een lager tempo op dan voorheen, met 25 basispunten tot 3,25%, en beëindigde ook de herinvesteringen onder haar opkoopprogramma APP. De Raad van Bestuur van de ECB zei nog niet op de pauzeknop te willen drukken vanwege de nog aanzienlijke opwaartse inflatierisico's. De Bank of England (BoE) verhoogde haar beleidsrente in mei eveneens met 25 basispunten, naar 4,50%. De BoE hield de mogelijkheid van verdere renteverhogingen op basis van economische cijfers open. Ondertussen liet de People's Bank of China doorschemeren dat haar monetaire beleid ondersteunend zal blijven, wat de verwachting wekte dat ze de reserve-eisen voor banken of de rente in de komende maanden zal verlagen.

De Fed laste in juni een pauze in een serie van tien opeenvolgende renteverhogingen in, om het effect van hogere rentes op de economie af te wachten. Desondanks werden de verwachtingen voor de rente naar boven bijgesteld. De ECB verhoogde de rente opnieuw met 25 basispunten en de BoE verraste met een verhoging van 50 basispunten in reactie op de hardnekkige inflatie in het VK.

Vastrentende markten

In januari daalden de rentes op staatsobligaties op de verwachting dat de rentes minder hard zouden stijgen vanwege tekenen van een tanende inflatie en lagere inflatieverwachtingen. In februari liepen de obligatierentes echter weer op. Halverwege de maand bleek de inflatie tegen de verwachting in weer op te lopen. Dit zorgde voor veel volatiliteit, omdat handelaren opnieuw beoordeelden wat de centrale banken zouden moeten doen om de prijzen weer op de gewenste niveaus te krijgen. Tijdens de bankencrisis in maart vielen de obligatierentes terug, want het sentiment ten aanzien van de wereldwijde economie verslechterde. Later liepen de rentes wel weer wat op, maar ze eindigden de maand maart per saldo duidelijk lager.

De wereldwijde obligatierentes veranderden in april nauwelijks. Na alle turbulentie in maart keerde de rust op de markten weer, terwijl bedrijfsobligaties een herstel lieten zien. De Amerikaanse rentes veerden in mei sterk op, vanwege de hoop op een oplossing voor het schuldenplafond. De rentes op Britse staatsobligaties liepen sterk op vanwege een opwaartse herziening van het rentebeleid van de BoE. Elders in Europa was er veel minder opwaartse druk op de staatsobligatierentes. In juni was er een merkbare stijging van de korte rentes op obligaties, doordat de markten hun verwachtingen voor de beleidsrentes van centrale banken in de komende maanden opwaarts bijstelden. De stijging van de langere rentes was echter minder uitgesproken, vanwege goed verankerde inflatieverwachtingen voor de middellange termijn en enige bezorgdheid over de economische vooruitzichten. Aan het eind van de maand bereikte de rente op Amerikaanse staatsobligaties het hoogste punt in drie maanden, want sterker dan verwachte macrocijfers zorgden voor de verwachting dat de Fed de rente nogmaals zal moeten verhogen om de inflatie te beteugelen. De Duitse rentecurve was aan het einde van het kwartaal het meest invers sinds 1992. Dit kwam doordat de tweejaarsrente, die het meest gevoelig is voor de renteverwachtingen, sterk was gestegen. Ook de Britse obligatierentes stegen gedurende de maand, vooral aan het korte eind van de curve.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen wonnen in het eerste kwartaal 6,0% in euro's. Aandelen uit de eurozone blonken uit met een plus van 12,3%, gevolgd door Amerikaanse aandelen met een rendement van 5,8%. Japanse aandelen stegen met 4,5%, Britse aandelen met 4,2% en aandelen van opkomende markten met 2,2%. Aandelen uit de regio Pacific exclusief Japan bleven achter met een winst van slechts 0,4%. Op sectorniveau liepen de kwartaalrendementen sterk uiteen. IT ging aan kop met een winst van 19,1%, gevolgd door telecommunicatiediensten (+16,1%) en luxe consumentengoederen (+14,5%). Verliezen waren er daarentegen voor de energiesector (-4,9%), de financiële sector en gezondheidszorg (beide -3,2%).

Aandelen van wereldwijde ontwikkelde markten stegen in het tweede kwartaal met 6,6% in euro's, terwijl aandelen van opkomende markten slechts 0,6% wonnen. De VS was met een kwartaalwinst van 8,3% de best presterende markt, gevolgd door Japanse aandelen met een winst van 6,0%. In de eurozone kregen aandelen er 3,3% bij en Britse aandelen stegen met 1,8%. De regio Pacific exclusief Japan ging als enige omlaag en verloor 2,2%. De rendementsverschillen tussen sectoren waren opnieuw aanzienlijk. IT blonk uit met een winst van 14,3%. Luxe consumentengoederen was de enige andere sector met een kwartaalrendement in de dubbele cijfers (+10,2%). Energie en de nutssector verloren beide 0,7% en ook basismaterialen leverde licht in.

2.16.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2023

Marktontwikkelingen

De belangrijkste aandachtspunten en thema's gedurende de verslagperiode waren de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

In het eerste halfjaar hebben de rentestanden in de VS en de eurozone om uiteenlopende redenen sterk bewogen (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Aan het einde van de verslagperiode was de Amerikaanse 10-jaarsrente per saldo nagenoeg onveranderd gebleven, maar in de zes maanden waren er wel sterke fluctuaties geweest. Ook de Duitse 10-jaarsrente kende forse fluctuaties, maar noteerde aan het einde van de verslagperiode per saldo lager (ongeveer -17 basispunten).

Wereldwijde aandelen wonnen zowel in het eerste als tweede kwartaal terrein, al waren de verschillen tussen regio's en sectoren elke maand groot (zie voor details de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023).

Gevoerd beleggingsbeleid

De performance zoals opgenomen in de kerncijfers betreft de netto performance over de verslagperiode van het Subfonds na aftrek van kosten. De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid, zoals hier beschreven, is gebaseerd op de bruto performance over de verslagperiode van het Subfonds voor aftrek van kosten.

Het Subfonds bestond gedurende de verslagperiode vooral uit directe vastrentende beleggingen en beleggingsfondsen gespreid over de beleggingscategorieën aandelen en vastrentende waarden.

In de verslagperiode hebben we onze positionering zowel tussen als binnen de verschillende beleggingscategorieën aangepast, om in te spelen op veranderende marktomstandigheden.

Het Subfonds behaalde over de verslagperiode een positief rendement. Het Subfonds bleef echter achter bij de index, vooral als gevolg van de actieve aandelenkeuzes.

De vastrentende beleggingen leverden een positieve bijdrage aan het totaalrendement. Dit was vooral te danken aan de hoge weging van vastrentende waarden in het Subfonds en de positieve rendementen op deze beleggingscategorie. Ook de aandelenbeleggingen leverden een positieve bijdrage. In absolute zin waren de rendementen op aandelen sterk positief en beter dan op vastrentende waarden. Dit resulteerde in een grotere rendementsbijdrage.

De managerselectie was negatief, wat een drukkend effect had op het (relatieve) rendement. Dit werd niet volledig gecompenseerd door de tactische keuzes tussen en binnen de verschillende beleggingscategorieën, die wel positief waren voor het relatieve resultaat. Per saldo bleef het rendement dan ook achter bij dat van de index.

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in mixfondsen worden geconfronteerd met verschillende risico's, zoals omschreven in de paragraaf 'Voornaamste risico's en onzekerheden'.

Binnen het Subfonds dekken we risico's (zoals aandelenmarktrisico, renterisico, kredietrisico's) in principe niet af, maar proberen we het gevaar van sterke concentraties van risico's te reduceren door te spreiden over bijvoorbeeld verschillende instrumenten, regio's, sectoren en (sub)beleggingscategorieën.

Het Subfonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen op de financiële markten, zoals de aandelenmarkten of vastrentende markten (marktrisico en renterisico).

Om dit te illustreren: in februari deden beter dan verwachte macro-economische cijfers en de tegenvallende inflatie vrezen dat de Federal Reserve (Fed) het beleid sterker dan gedacht zou moeten verkrappen, wat het risico van een harde landing van de economie zou vergroten.

De gevoeligheid voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van de rentestanden was in die maand dan ook duidelijk merkbaar. De rente (onder meer op staatsobligaties) liep sterk op. Dit had een drukkend effect op de vastrentende beleggingen en dus ook op de portefeuille. Het uiteindelijke effect hangt uiteraard af van de weging van vastrentende waarden in de portefeuille.

Aandelenfluctuaties hadden ook in bepaalde delen van de verslagperiode een drukkend effect op het portefeuillerendement. Zo daalden de aandelenkoersen in deelperiodes en vooral begin maart, door toegenomen onzekerheid (zie de tekst algemene financieel economische ontwikkelingen in 2023). Dit had in die deelperiode een negatieve invloed op het rendement.

Deze en andere ontwikkelingen speelden deels een rol bij de verschuivingen in de portefeuille. Meer details in de paragraaf 'Gevoerd Beleggingsbeleid'.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille zijn derivaten gebruikt (futures en gekochte opties). Ook kunnen (sommige) beleggingsfondsen waarin we doorbeleggen derivaten gebruiken. Derivaten worden vooral ingezet om tactisch snel en efficiënt op beleggingsmogelijkheden in te spelen.

Vooruitzichten

In 2023 houden we nog steeds rekening met een zwakkere economische groei dan gemiddeld, zowel in de VS als in de eurozone. We verwachten daarbij wel dat de groei in de VS hoger zal zijn dan in Europa. Hoewel de Amerikaanse arbeidsmarkt er voorlopig gezond uitziet en we in de VS meevallende economische cijfers hebben gezien, is het risico van een milde recessie in 2024 nog steeds duidelijk aanwezig. We verwachten onder andere dat het remmende effect van de vele renteverhogingen meer kan gaan wegen op de toekomstige groei, terwijl de rugwind van de spaaroverschotten vermindert.

De Amerikaanse kerninflatie is geleidelijk aan het terugvallen. We verwachten dat deze daling verder doorzet, al is de kans reëel dat de kerninflatie boven de lange termijn doelstelling blijft. Wij verwachten dat de Federal Reserve het einde van haar renteverhogingscyclus heeft bereikt, echter wel daarbij opmerkend dat er beperkte details zijn gegeven over het te verwachten toekomstige beleid en dat dit sterk data-afhankelijk zal zijn. We verwachten dat de ECB de rente nog 1 keer zal verhogen tot 4%, voordat de centrale bank naar verwachting een pauze inlast. We zijn wel minder zeker geworden over deze renteverhoging nu de ECB minder stellig lijkt ten aanzien van verdere verkrapping. In het geval de inflatie hardnekkiger blijkt dan gedacht, zijn verdere acties van de centrale banken niet uit te sluiten.

We verwachten dat de volgende thema's belangrijk zullen blijven voor de portefeuille: de ontwikkelingen rond de inflatie en inflatieverwachtingen, de verwachte snelheid waarmee de inflatie zal normaliseren, de economische en winstvooruitzichten, het beleid van centrale banken en de geopolitieke situatie.

2.16.3 Overige aspecten

Wijziging samenstelling directie Goldman Sachs Asset Management B.V.

De samenstelling van de directie van GSAM ('de directie') is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 25 augustus 2023 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, is weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden Goldman Sachs Asset Management B.V.

Zittende directieleden per 25 augustus 2023	Datum toetreding
P. den Besten	21 december 2022
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
G.E.M. Cartigny	21 december 2022
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020
Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
H.W.D.G. Borrie	12 mei 2023
M.C.J. Grobbe	30 juni 2023

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

3. HALFJAARCIJFERS 2023

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waarden	3.5.1	38.374	41.539
Beleggingsfondsen	3.5.2	83.485	80.642
Aandelenfutures	3.5.4	63	462
Rentefutures	3.5.5	31	690
Totaal beleggingen		121.953	123.333
Vorderingen			
	3.5.8		
Uit hoofde van beleggingstransacties		119	-
Te vorderen interest		322	422
Vorderingen op aandeelhouders		121	-
Overige vorderingen		317	207
Totaal vorderingen		879	629
Overige activa			
	3.5.9		
Liquide middelen		1.824	1.353
Totaal overige activa		1.824	1.353
Totaal activa		124.656	125.315
Eigen vermogen			
	3.5.10		
Geplaatst kapitaal		758	791
Agioreserve		93.062	98.460
Overige reserves		23.524	50.475
Onverdeeld resultaat		5.476	-25.164
Totaal eigen vermogen		122.820	124.562
Beleggingen met negatieve marktwaarde			
Aandelenfutures	3.5.4	36	141
Rentefutures	3.5.5	148	373
Totaal beleggingen met negatieve marktwaarde		184	514
Kortlopende schulden			
	3.5.11		
Uit hoofde van beleggingstransacties		165	-
Schulden aan aandeelhouders		-	142
Overige schulden		1.487	97
Totaal kortlopende schulden		1.652	239
Totaal passiva		124.656	125.315

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2023	2022
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6.1		
Dividend		724	1.232
Interest		432	426
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		496	990
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		4.094	-23.114
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		-26	72
Interest		2	-
Op- en afslagvergoeding		2	4
Overige bedrijfsopbrengsten		82	30
Som der bedrijfsopbrengsten		5.806	-20.360
BEDRIJFSLASTEN			
Kosten	3.6.3		
		330	384
Som der bedrijfslasten		330	384
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		5.476	-20.744

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-22.891	-27.933
Verkoop van beleggingen	28.577	32.391
Ontvangen dividend	724	1.232
Ontvangen interest beleggingen	532	571
Overige resultaten	-26	-153
Betaalde kosten	-325	-389
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	6.591	5.719
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van aandelen	1.387	4.192
Inkoop van aandelen	-7.081	-8.429
Ontvangen op- en afslagvergoeding	2	4
Uitgekeerd dividend	-402	-188
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.094	-4.421
NETTO KASSTROOM	497	1.298
Valutakoersverschillen	-26	72
Mutatie liquide middelen	471	1.370
Stand liquide middelen begin verslagperiode	1.353	513
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	1.824	1.883

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor de halfjaarcijfers 2023 zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2022.

Goldman Sachs Dynamic Mix Fund II (NL) maakt deel uit van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. heeft zijn hoofdkantoor in Den Haag, is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken te Den Haag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'subfondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag.

Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is juridisch eigenaar van het vermogen dat wordt toegerekend aan de afzonderlijke subfondsen. Het halfjaarbericht van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. is beschikbaar op de website van de beheerder.

Bij het opstellen van de halfjaarcijfers kan de beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de halfjaarcijfers opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers.

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Subfonds is de euro. De halfjaarcijfers worden gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bedragen in hele euro's zijn weergegeven met een euroteken (€). Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de euro weer.

Valuta	Afkorting	30-06-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	USD	1,09101	1,06725
Engelse pond	GBP	0,85815	0,88723
Japanse yen	JPY	157,68866	140,81861

3.4.2 Presentatiewijziging balans

Met ingang van 2023 hanteert het Subfonds een gewijzigd balansmodel, conform balansmodel R van het Besluit Modellen Jaarrekening. Met deze presentatiewijziging sluit het Subfonds beter aan op hetgeen in de markt gebruikelijk is. De presentatiewijziging heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Securities lending

Het Subfonds kan gebruik maken van securities lending technieken om extra inkomsten voor het Subfonds te genereren.

Securities lending is het uitlenen van effecten van het Subfonds. Het Subfonds leent dan de effecten uit aan een wederpartij die deze effecten op korte termijn nodig heeft, bijvoorbeeld omdat hij deze effecten aan een derde moet leveren. Deze wederpartij dient dezelfde effecten in de toekomst weer (terug) te leveren aan het Subfonds. De wederpartij hoeft niet precies dezelfde effecten terug te geven, maar mag deze op zijn beurt kopen van een derde. Om de effecten van het Subfonds te mogen lenen, betaalt de andere partij een vergoeding aan het Subfonds. Deze vergoeding is extra opbrengst die het Subfonds ten goede komt.

Het Subfonds beperkt het risico door aan de wederpartij onderpand te vragen. Daarbij streeft het Subfonds ernaar om minimaal 100% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten (of andere beschrijving van de wijze van meten van het niveau van onderpand) aan onderpand aanwezig te hebben. Dit onderpand kan bestaan uit geld en/of effecten.

De securities lending activiteiten zijn extra activiteiten naast het reguliere (portefeuille)beheer. Hiermee genereert het Subfonds, zoals aangegeven, extra opbrengsten. Het grootste deel van deze opbrengsten komt ten goede aan het Subfonds. Echter een deel van de opbrengsten wordt gebruikt om de kosten van de securities lending activiteiten te dekken. De verdeling is als volgt:

- 85% van alle opbrengsten van securities lending activiteiten gaan naar het Subfonds. Deze opbrengsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als uitleenvergoeding.
- Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA zijn de zgn. securities lending agent. De vergoeding voor de agent bedraagt 8% van de opbrengsten. De beheerder van het Subfonds heeft een groepsrelatie met Goldman Sachs International Bank en Goldman Sachs Bank USA.
- De beheerder assisteert de agent bij het aangaan van de securities lending transacties. De vergoeding voor de beheerder bedraagt 4% van de opbrengsten.
- De beheerder houdt toezicht op de securities lending activiteiten. De vergoeding aan de beheerder hiervoor bedraagt 3% van de opbrengsten.
- De vergoedingen aan Goldman Sachs en de beheerder ('fee sharing') worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de kosten. Voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') of all-in fee zijn deze kosten inbegrepen in de VOK of all-in fee.

3.5 Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 1 januari tot en met 30 juni

3.5.1 Obligaties en andere vastrentende waarden

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	41.539	44.787
Aankopen	1.462	7.468
Verkopen c.q. aflossingen	-5.278	-7.006
Waardeveranderingen	651	-6.423
Stand ultimo verslagperiode	38.374	38.826

In de Samenstelling van de beleggingen die onderdeel uitmaakt van deze toelichting zijn de individuele obligaties en andere vastrentende waarden vermeld die ultimo verslagperiode in de portefeuille zijn opgenomen.

3.5.2 Beleggingsfondsen

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	80.642	112.143
Aankopen	21.414	20.550
Verkopen	-22.791	-23.705
Waardeveranderingen	4.220	-15.830
Stand ultimo verslagperiode	83.485	93.158

Overzicht van beleggingsfondsen

Onderstaand het overzicht van de beleggingsfondsen waar aan het einde van de verslagperiode in wordt belegd. Het hierin opgenomen deelnemingspercentage heeft betrekking op het belang in de betreffende aandelenklasse van het fonds waarin het Subfonds participeert. Indien het Subfonds belegt in Liquid Euro of Liquid Euribor 3M, dan worden deze aangehouden in het kader van het cash management.

Per 30 juni 2023

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix II (NL) - Z	1	13,72	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	464	5.256,62	8,6%	2.440
Euro Credit Fund (NL) - D	8.733	971,93	1,9%	8.488
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	152.125	29,48	2,0%	4.484
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	185	3.976,92	0,6%	736
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	145.944	27,62	0,5%	4.031
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	5.613	3.391,08	10,6%	19.032
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	548	4.649,87	2,5%	2.546
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	2.258	5.089,51	1,4%	11.491
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	443	6.643,81	2,2%	2.943
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	143	12.016,31	0,9%	1.718
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.560	4.560,69	0,9%	7.115
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	17.257	469,19	1,3%	8.097
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	27.057	41,61	0,7%	1.126
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	1.062	7.586,72	6,9%	8.057
Liquid Euro - Zz Cap EUR	1.175	1.005,11	0,1%	1.181
Stand ultimo verslagperiode				83.485

Per 31 december 2022

Naam fonds	Aantal aandelen/participaties	Intrinsieke waarde in €	Deelnemingspercentage	Waarde x € 1.000
Balans Mix II (NL) - Z	1	13,04	0,7%	-
Enhanced Index Sustainable Paris Aligned Equity Fund (NL) - Z	461	4.667,90	8,6%	2.152
Euro Credit Fund (NL) - D	7.413	947,47	1,6%	7.024
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) - Z	138.987	26,53	1,8%	3.687
Goldman Sachs Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt Optimised Index - I Cap EUR (hedged i)	185	3.922,58	0,6%	726
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) - Z	143.831	28,15	0,6%	4.049
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) - Z	11.253	153,67	0,1%	1.729
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund (NL) - Z	5.723	3.046,02	10,9%	17.432
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Pacific Equity Fund (NL) - Z	605	4.467,47	2,5%	2.705
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR	2.006	4.972,52	1,3%	9.975
Goldman Sachs Europe Enhanced Index Sustainable Equity - I Cap EUR	417	6.007,57	2,3%	2.505
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - Z Cap EUR	129	10.660,82	0,9%	1.375
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - Z Dis EUR (hedged iii)	483	3.861,64	1,1%	1.865
Goldman Sachs Green Bond - I Cap EUR	1.560	4.434,80	1,0%	6.918
Goldman Sachs Green Bond Short Duration - I Cap EUR	17.257	461,04	1,2%	7.956
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) - Z	6.022	43,02	0,2%	259
Goldman Sachs Sovereign Green Bond - I Cap EUR	1.062	7.350,81	6,8%	7.807
Goldman Sachs US High Yield – I Cap EUR (hedged i)	42	5.012,74	0,7%	211
Liquid Euro - Z Cap EUR	2.287	991,19	0,2%	2.267
Stand ultimo verslagperiode				80.642

3.5.3 Gekochte opties

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	-	-
Betaalde premie	25	-
Waardeveranderingen	-25	-
Stand ultimo verslagperiode	-	-

3.5.4 Aandelenfutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	321	81
Expiraties	155	4
Waardeveranderingen	-449	-176
Stand ultimo verslagperiode	27	-91

3.5.5 Rentefutures

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	317	78
Expiraties	-627	-405
Waardeveranderingen	193	305
Stand ultimo verslagperiode	-117	-22

3.5.6 Gebruik van onderpand (collateral)

Om het tegenpartijrisico voor het Fonds te verminderen, kan voor bepaalde activa een systeem van waarborgen met de tegenpartij worden georganiseerd. Het Fonds moet dagelijks de waarde van het ontvangen onderpand bepalen en verifiëren of er additioneel onderpand uitgewisseld moet worden.

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

- Liquide middelen, met andere woorden onderpand in contanten;
- Obligaties uitgegeven of gegarandeerd door landen met een hoge rating;
- Obligaties die door vooraanstaande emittenten uitgegeven of gewaarborgd zijn en waarvoor een voldoende liquide markt bestaat. Obligaties die door emittenten uit de financiële sector zijn uitgegeven, worden uitgesloten vanwege correlatierisico; of
- Aandelen die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, op voorwaarde dat deze aandelen in een belangrijke index zijn opgenomen.

Het Fonds moet erop toezien dat het in staat is om zijn rechten op het onderpand te laten gelden indien zich een gebeurtenis voordoet die de uitoefening daarvan vereist. Daarom moet het onderpand op elk moment beschikbaar zijn, hetzij rechtstreeks, hetzij via de bemiddeling van een vooraanstaande financiële instelling of een volledige dochteronderneming van die instelling, zodat het Fonds de als onderpand gegeven activa onverwijld in beslag kan nemen of te gelde maken indien de tegenpartij zijn verplichtingen niet nakomt.

Het Fonds zal er zorg voor dragen dat het uit transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties ontvangen onderpand voldoet aan de volgende voorwaarden:

- De in onderpand ontvangen activa worden tegen marktprijs gewaardeerd. Om het risico te beperken dat de waarde van het onderpand in bezit van een Fonds lager zou zijn dan de vordering op de tegenpartij, wordt een voorzichtig afwaarderingsbeleid toegepast. Deze zekerheidsmarge wordt toegepast op onderpanden ontvangen in het kader van zowel (i) OTC-derivaten, (ii) securities lending en (iii) repo transacties. Een afwaardering is een vermindering die wordt toegepast op de waarde van in onderpand gegeven activa en heeft als doel de volatiliteit op te vangen in de waarde van het onderpand tussen twee dekkingsopvragingen of tijdens de benodigde tijd om het onderpand te liquideren. Dit proces bevat een liquiditeitselement in termen van resterende looptijd en een kredietkwaliteitselement in termen van de rating van het effect. Het afwaarderingsbeleid houdt rekening met de kenmerken van de betrokken activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valuta-mismatches. Afwaarderingsniveaus die worden toegepast op cash, hoogwaardige staatsobligaties en bedrijfsobligaties variëren normaal gesproken tussen 0%-15% en afwaarderingsniveaus op aandelen van 10%-15%. Regelgeving vereist bovendien een additionele afwaardering van 8% toe te passen, wanneer de valuta-eenheid van het onderpand, indien het onderpand een obligatie betreft, afwijkt van de toegestane valuta-eenheden in de juridische documentatie voor bilaterale derivatentransacties. In uitzonderlijke marktomstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het de bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij;
- Het ontvangen onderpand voor OTC-derivaten, securities lending en repo transacties moet voldoende liquide zijn, zodat deze snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die weinig afwijkt van de vóór de verkoop geldende waardering;
- De in onderpand gegeven activa worden bewaard door de Bewaarder van het Fonds of door een sub-bewaarder op voorwaarde dat de Bewaarder van het Fonds de bewaring van het onderpand aan een dergelijke sub-bewaarder heeft overgedragen en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft voor het onderpand indien de sub-bewaarder het kwijtraakt;
- Onderpand ontvangen in de context van transacties in OTC-derivaten, securities lending en repo transacties kan gedurende de looptijd van de overeenkomst niet worden verkocht of als borg of onderpand worden gegeven aan een derde. Als onderpand ontvangen contanten kunnen echter wel worden herbelegd.

3.5.7 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Officieel genoteerd	38.284	42.177
Overig*	83.485	80.642
Stand ultimo verslagperiode	121.769	122.819

* Dit betreft alle beleggingen welke niet in de andere categorieën vallen. Hierin kunnen onder andere begrepen zijn: rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen, commercial paper, deposito's bij kredietinstellingen en OTC-derivaten.

3.5.8 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze vorderingen ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de verkoopdatum en de datum van ontvangst van de betaling van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

Te vorderen interest

Betreft verdiende, nog niet ontvangen interest op beleggingen.

Vorderingen op aandeelhouders

Betreft nog te ontvangen betalingen van aandeelhouders inzake reeds uitgegeven eigen aandelen.

Overige vorderingen

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Bronbelasting	293	185
Overige vorderingen	24	22
Stand ultimo verslagperiode	317	207

3.5.9 Overige activa

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden, inclusief een margin-account inzake afgesloten future-contracten. Gedurende de looptijd van de future-contracten staat de margin-account niet volledig ter vrije beschikking. De hoogte van de margin-account varieert al naar gelang de onderliggende waarde wijzigt.

3.5.10 Eigen vermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	621	170	791
Uitgifte van aandelen	3	6	9
Inkoop van aandelen	-34	-8	-42
Stand ultimo verslagperiode	590	168	758
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	71.600	26.860	98.460
Uitgifte van aandelen	496	1.003	1.499
Inkoop van aandelen	-5.544	-1.353	-6.897
Stand ultimo verslagperiode	66.552	26.510	93.062
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	44.857	5.618	50.475
Overboeking van Onverdeeld resultaat	-19.832	-5.332	-25.164
Dividend	-1.385	-402	-1.787
Stand ultimo verslagperiode	23.640	-116	23.524
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	-19.832	-5.332	-25.164
Overboeking naar Overige reserves	19.832	5.332	25.164
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	4.249	1.227	5.476
Stand ultimo verslagperiode	4.249	1.227	5.476
Totaal eigen vermogen	95.031	27.789	122.820

De nominale waarde per aandeel ultimo verslagperiode bedraagt voor alle aandelenklassen van het Subfonds € 0,20.

De agioreserve is niet vrij uitkeerbaar aan aandeelhouders voor dat gedeelte van de reserve dat dient te worden beschouwd als wettelijke reserve.

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse U	Totaal
Geplaatst kapitaal			
Stand begin verslagperiode	670	175	845
Uitgifte van aandelen	9	13	22
Inkoop van aandelen	-32	-16	-48
Stand ultimo verslagperiode	647	172	819
Agioreserve			
Stand begin verslagperiode	79.718	27.692	107.410
Uitgifte van aandelen	1.573	2.391	3.964
Inkoop van aandelen	-5.532	-2.907	-8.439
Stand ultimo verslagperiode	75.759	27.176	102.935
Overige reserves			
Stand begin verslagperiode	37.172	3.483	40.655
Overboeking van Onverdeeld resultaat	8.301	2.323	10.624
Dividend	-616	-188	-804
Stand ultimo verslagperiode	44.857	5.618	50.475
Onverdeeld resultaat			
Stand begin verslagperiode	8.301	2.323	10.624
Overboeking naar Overige reserves	-8.301	-2.323	-10.624
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-16.363	-4.381	-20.744
Stand ultimo verslagperiode	-16.363	-4.381	-20.744
Totaal eigen vermogen	104.900	28.585	133.485

3.5.11 Kortlopende schulden

Alle kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze schulden ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de aankoopdatum en de betaaldatum van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

Schulden aan aandeelhouders

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen aandelen.

Overige schulden

Bedragen x € 1.000	30-06-2023	31-12-2022
Nog te betalen kosten	102	97
Nog uit te keren dividend	1.385	-
Stand ultimo verslagperiode	1.487	97

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting en de vergoeding voor gemiste directe beleggingsopbrengsten bij uitgeleende aandelen.

Tevens kan hieronder opgenomen zijn de verrekening via afdrachtvermindering van Nederlandse en buitenlandse bronbelasting, die uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling van het Subfonds bij de Nederlandse belastingdienst mogelijk is.

Interest

Betreft interest uit hoofde van beleggingen.

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen en margin-account.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Ten gunste van het Subfonds gebrachte op- en afslagvergoeding	2	4

Betreft aan aandeelhouders in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van aandelen in het Subfonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Subfonds en komt ten goede aan het Subfonds.

De gedurende de verslagperiode gehanteerde op- en afslagpercentages zijn weergegeven in onderstaand overzicht.

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,05%	1 januari 2023	30 juni 2023
Afslagvergoeding	0,03%	1 januari 2023	30 juni 2023

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen

Tevens is hierin opgenomen een vergoeding van de toegerekende kosten van de belegging in beleggingsfondsen. Deze toegerekende kosten zijn opgenomen in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingsfondsen en worden vergoed voor aandelenklassen met een Vaste Overige Kostenvergoeding ('VOK') of all-in fee aangezien deze kosten zijn begrepen in de VOK of all-in fee van de betreffende aandelenklasse.

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de managementvergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) en all-in fee. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per aandelenklasse.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Aandelenklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	97.246	125.861
Uitgifte van aandelen	499	1.582
Inkoop van aandelen	-5.578	-5.564
Dividend	-1.385	-616
	-6.464	-4.598
Inkomsten uit beleggingen	897	1.307
Overige resultaten	47	83
Beheerkosten	-195	-229
Overige kosten	-73	-86
	676	1.075
Waardeveranderingen van beleggingen	3.573	-17.438
Stand einde verslagperiode	95.031	104.900

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	95.031	97.246	125.861
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	2.947.519	3.106.088	3.350.411
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	32,24	31,31	37,57

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	4,49	-13,18	4,22
Rendement van de index (%)	4,96	-12,40	2,92
Relatief rendement (%)	-0,47	-0,78	1,30

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Managementvergoeding	195	229
Vaste Overige Kostenvergoeding	73	86
Totale kosten Aandelenklasse P	268	315

De managementvergoeding voor Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,40% per jaar te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

De Vaste Overige Kostenvergoeding (VOK) van Aandelenklasse P van het Subfonds bedraagt 0,15% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse P aan het einde van iedere dag.

Deze vaste vergoeding dient ter vergoeding van reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, zgn. fee sharing arrangementen in het kader van securities lending activiteiten, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals in voorkomende gevallen de Fund Agent en de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de VOK tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

3.9 Toelichting Aandelenklasse U

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
Stand begin verslagperiode	27.316	33.673
Uitgifte van aandelen	1.009	2.404
Inkoop van aandelen	-1.361	-2.923
Dividend	-402	-188
	-754	-707
Inkomsten uit beleggingen	259	351
Overige resultaten	13	23
All-in fee	-62	-69
	210	305
Waardeveranderingen van beleggingen	1.017	-4.686
Stand einde verslagperiode	27.789	28.585

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Eigen vermogen (x € 1.000)	27.789	27.316	33.673
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	841.586	852.372	875.877
Intrinsieke waarde per aandeel (in €)	33,02	32,05	38,44

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2023	2022	2021
Netto rendement Aandelenklasse (%)	4,54	-13,14	4,27
Rendement van de index (%)	4,96	-12,40	2,92
Relatief rendement (%)	-0,42	-0,25	1,35

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2023	2022
All-in fee	62	69
Totale kosten Aandelenklasse U	62	69

De all-in fee van Aandelenklasse U van het Subfonds bedraagt 0,45% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Aandelenklasse U aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van aandeelhouders, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals in voorkomende gevallen de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

3.10 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2023

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de obligaties en andere vastrentende waarden portefeuille in detail.

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	87	3	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2034	86
EUR	120	3,75	BELGIUM (KINGDOM OF) 22/06/2045	128
EUR	80	4,5	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2026	83
EUR	71	4	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2032	76
EUR	117	5	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2035	138
EUR	150	4,25	BELGIUM (KINGDOM OF) 28/03/2041	169
EUR	170	2,6	BELGIUM KINGDOM 22/06/2024	168
EUR	250	0,8	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025	239
EUR	75	1	BELGIUM KINGDOM 22/06/2026	71
EUR	150	0,8	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027	138
EUR	230	0,1	BELGIUM KINGDOM 22/06/2030	190
EUR	100	1	BELGIUM KINGDOM 22/06/2031	86
EUR	49	1,9	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038	41
EUR	150	0,4	BELGIUM KINGDOM 22/06/2040	94
EUR	78	1,6	BELGIUM KINGDOM 22/06/2047	56
EUR	130	2,25	BELGIUM KINGDOM 22/06/2057	102
EUR	46	2,15	BELGIUM KINGDOM 22/06/2066	35
EUR	50	0,65	BELGIUM KINGDOM 22/06/2071	21
EUR	242	5,5	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028	270
EUR	156	3,8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024	156
EUR	320	1,6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025	310
EUR	172	1,95	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026	166
EUR	450	1,5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027	422
EUR	372	1,4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028	342
EUR	305	1,45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2029	277
EUR	174	0,5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2030	145
EUR	370	0,1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2031	290
EUR	90	0,25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024	87
EUR	100	4,65	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025	102
EUR	213	0,8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2027	193
EUR	178	1,95	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030	164
EUR	112	2,35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033	102
EUR	180	1,85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2035	151
EUR	149	0,85	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2037	104
EUR	114	3,45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066	104
EUR	50	4,8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024	50
EUR	222	4,2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037	237
EUR	187	2,75	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024	185
EUR	175	2,15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025	170
EUR	307	1,3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026	288
EUR	101	1,45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027	94
EUR	282	5,15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028	308
EUR	230	0,6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029	196
EUR	310	1,25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2030	270
EUR	60	0,5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2031	48

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	168	2,55	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2032	157
EUR	150	1,2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2040	102
EUR	110	5,15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044	132
EUR	156	2,9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046	135
EUR	270	1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050	145
EUR	100	1,9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2052	66
EUR	546	0,25	BUNDERSREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028	487
EUR	395	4,75	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 04/07/2028	436
EUR	274	0,5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028	250
EUR	160	0	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2030	137
EUR	95	0	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2036	70
EUR	200	0,5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027	184
EUR	44	2,5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046	45
EUR	170	0	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2050	92
EUR	100	0	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2052	51
EUR	120	1,8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2053	105
EUR	140	2,45	BUONI POLIENNAALI DEL TES 01/09/2033	122
EUR	670	1,65	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032	562
EUR	90	3,35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035	84
EUR	70	3,1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2040	61
EUR	130	2,7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047	101
EUR	120	3,45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048	106
EUR	60	2,8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2067	43
EUR	349	0,9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	281
EUR	261	1,6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026	246
EUR	307	2,2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027	291
EUR	550	1,75	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2024	539
EUR	350	3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2029	336
EUR	330	4,75	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028	346
EUR	130	4,75	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044	138
EUR	140	2,45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050	100
EUR	199	1,7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051	119
EUR	50	2,15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2052	33
EUR	478	2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025	459
EUR	114	1,25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026	105
EUR	217	2,8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028	208
EUR	300	0,45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/02/2029	250
EUR	421	1,85	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024	414
EUR	650	1,45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025	623
EUR	411	0,95	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2027	368
EUR	196	5,75	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2033	223
EUR	468	4	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/02/2037	462
EUR	297	6	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/05/2031	341
EUR	163	5	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2034	176
EUR	230	5	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/08/2039	250
EUR	251	5	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/09/2040	274
EUR	230	7,25	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2026	255
EUR	320	6,5	BUONI POLIENNALI DEL TESORO 01/11/2027	356
EUR	57	4	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2025	58
EUR	100	2,75	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2028	99
EUR	72	2,625	FINLAND (REPUBLIC OF) 04/07/2042	68

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	78	2	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2024	77
EUR	55	0,5	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2026	51
EUR	85	0,75	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2031	72
EUR	118	0,5	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2043	74
EUR	89	0,5	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2027	80
EUR	181	0	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2027	163
EUR	287	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2028	260
EUR	202	0	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025	191
EUR	230	5,5	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029	262
EUR	150	4	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055	172
EUR	500	2,25	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024	495
EUR	554	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025	526
EUR	370	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026	344
EUR	240	1	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027	223
EUR	450	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2028	406
EUR	270	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029	236
EUR	435	2,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030	427
EUR	439	1,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031	399
EUR	313	0	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2032	243
EUR	290	1,25	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2034	244
EUR	294	1,25	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036	238
EUR	180	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2040	118
EUR	157	2	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048	124
EUR	236	1,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2050	164
EUR	247	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052	135
EUR	179	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2053	95
EUR	100	1,75	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2066	68
EUR	60	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2072	24
EUR	187	1,75	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039	155
EUR	140	0,5	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2044	83
EUR	271	2,75	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027	269
EUR	256	5,75	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032	315
EUR	327	0,25	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026	298
EUR	450	0,75	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028	403
EUR	285	0	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2030	232
EUR	379	0	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2031	299
EUR	400	3,5	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2026	404
EUR	156	4,75	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2035	182
EUR	277	4,5	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2041	326
EUR	160	4	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/04/2060	186
EUR	210	3,25	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/2045	211
EUR	255	4	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/10/2038	281
EUR	130	1,75	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2024	127
EUR	250	0	FRANCE (REPUBLIC OF) 25/11/2029	209
EUR	367	5,625	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 04/01/2028	414
EUR	65	3,4	IRELAND (REPUBLIC OF) 18/03/2024	65
EUR	65	0,2	IRISH TSY 18/10/2030	54
EUR	94	0,2	IRISH TSY 15/05/2027	85
EUR	109	1	IRISH TSY 15/05/2026	103
EUR	63	1,1	IRISH TSY 15/05/2029	57
EUR	63	1,3	IRISH TSY 15/05/2033	55

Valuta	Nominaal x 1.000	Percentage	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	140	1,35	IRISH TSY 18/03/2031	126
EUR	62	1,5	IRISH TSY 15/05/2050	44
EUR	78	1,7	IRISH TSY 15/05/2037	66
EUR	59	2	IRISH TSY 18/02/2045	48
EUR	9	2,4	IRISH TSY 15/05/2030	9
EUR	202	4,5	ITALY (REPUBLIC OF) 01/03/2026	206
EUR	150	3,25	ITALY (REPUBLIC OF) 01/09/2046	129
EUR	550	3,75	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024	550
EUR	300	2,5	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2033	295
EUR	110	4	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2037	125
EUR	200	3,75	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 15/01/2042	229
EUR	378	5,5	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028	421
EUR	1.220	0	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2038	820
EUR	131	0,5	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2040	92
EUR	190	2,75	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047	194
EUR	62	2	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2054	54
EUR	29	2	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024	29
EUR	266	0,25	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2025	251
EUR	190	0,25	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2029	164
EUR	720	0	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2030	598
EUR	3.536	0	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2031	2.860
EUR	42	1,5	REPUBLIC OF AUSTRIA 02/11/2086	26
EUR	180	4,85	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026	188
EUR	100	4,15	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037	112
EUR	200	6,25	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027	224
EUR	96	0,5	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029	84
EUR	154	0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2030	126
EUR	150	0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2031	119
EUR	68	1,5	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047	50
EUR	45	0,75	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/03/2051	26
EUR	20	0,7	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2071	9
EUR	54	3,15	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044	55
EUR	58	2,1	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/09/2117	43
EUR	140	2,4	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034	131
EUR	30	3,8	REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062	35
EUR	186	5,9	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2026	200
EUR	222	5,75	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2032	264
EUR	130	4,9	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2040	150
EUR	163	4,7	SPAIN (KINGDOM OF) 30/07/2041	184
EUR	71	4,4	SPAIN (KINGDOM OF) 31/10/2023	71
Totaal				38.374
Beleggingsfondsen				83.485
Aandelenfutures				27
Rentefutures				-117
Totaal van beleggingen				121.769

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2022 wordt verwezen naar het jaarverslag 2022 van het Subfonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder.

Den Haag, 25 augustus 2023

Goldman Sachs Asset Management B.V.

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten van Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V. bepaalt de directie per soort aandelen welk gedeelte van het saldo wordt toegevoegd aan de voor de betreffende soort aangehouden overige reserve. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden. Hetgeen daarna resteert wordt aan houders van gewone aandelen van de betreffende soort uitgekeerd tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.

Ingeval het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt van de overige reserve die wordt aangehouden voor de betreffende soort aandelen.

4.2 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Subfonds (indien van toepassing inclusief beleggingen in de GSAM fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2023 en per 1 januari 2023 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Akzo Nobel	Aandelen	60	-
Euro Credit Fund (NL) – I*	Indirect belang	399	632
Goldman Sachs Asia High Yield (Former NN) – I Cap USD*	Indirect belang	-	7
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – I*	Indirect belang	35	60
Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds (NL) – P	Aandelen	508	508
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.106	3.106
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	424	638
Goldman Sachs Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (NL) – P	Aandelen	-	6.879
Goldman Sachs Euro Sustainable Credit - I Cap EUR*	Indirect belang	3	5
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P	Aandelen	3.718	3.718
Goldman Sachs Europe Equity Fund (NL) – P*	Indirect belang	268	449
Goldman Sachs Europe High Yield (Former NN) - P Dis EUR*	Indirect belang	-	29
Goldman Sachs Europe Sustainable Equity - I Cap EUR*	Indirect belang	1	1
Goldman Sachs Global Convertible Bond - I Cap USD*	Indirect belang	8	13
Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities - I Cap USD*	Indirect belang	266	438
Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) - X Dis(M) USD*	Indirect belang	-	750
Goldman Sachs Global Yield Opportunities (Former NN) - Z Cap EUR*	Indirect belang	2	2
Goldman Sachs Green Bond – I Cap EUR*	Indirect belang	4	6
Goldman Sachs Hoog Dividend Aandelen Fonds (NL) – P*	Indirect belang	1.135	1.709
Goldman Sachs US High Yield - I Cap USD*	Indirect belang	-	6
ING Groep	Aandelen	2.789	2.694
KPN	Aandelen	140	-
Merck & Co	Aandelen	300	300

	Type	30-06-2023	1-1-2023
Morgan Stanley	Aandelen	-	1.594
NN Group**	Share plan account	4.198	13.328
NN Group – Deferred Shares (ARP)***	Deferred shares	13.865	30.481

* Het genoemde belang betreft een indirect toegekend economisch belang waarmee de bestuurders meedelen in de beleggingsresultaten van GSAM fondsen.

** Dit is een online beleggingsrekening waar de uitgestelde variabele beloning van GSAM medewerkers wordt geadministreerd. Binnen strikte voorwaarden kunnen vanaf deze online beleggingsrekening verkregen aandelen worden verhandeld.

*** Aan bestuurders zijn uit hoofde van hun functie uitgestelde aandelen verleend. Aan het definitief verkrijgen en verhandelen van deze aandelen zijn voorwaarden verbonden.